



中国银行固定收益日报

2021年3月1日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

- 1、全球新冠肺炎确诊病例累计 1.14 亿例，死亡病例 253.7 万例。其中，美国确诊病例 2920.2 万例，印度 1109.6 万例，巴西 1051.7 万例，俄罗斯 424.6 万例。
- 2、央行召开 2021 年反洗钱工作会议指出：2021 年要立足新发展阶段，贯彻新发展理念，努力构建反洗钱工作新发展格局；积极推进《反洗钱法》修订工作进程，不断完善反洗钱制度体系。
- 3、美国 2020 年第四季度实际 GDP 年化环比修正值增 4.1%，预期增 4.2%，初值增 4%。
- 4、英国政府计划为散户投资者发行全球首只主权绿色债券，该举被视为其在 2050 年前创造净零碳经济努力的一部分。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 425.44 亿元，总偿还量 409.98 亿元，净融资额 15.47 亿元。其中，AAA 评级总发行量 326.2 亿元，净融资额 196.05 亿元；AA+ 评级总发行量 57.34 亿元，净融资额 -36.44 亿元；AA 及以下评级总发行量 41.9 亿元，净融资额 -144.14 亿元。

大公决定下调美兰机场主体信用等级为 AA-，“16 美兰机场 MTN001”和“17 美兰机场 MTN001”的信用等级下调为 AA-，同时将美兰机场主体与“16 美兰机场 MTN001”和“17 美兰机场 MTN001”继续列入信用观察名单。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

3月1日AA以上信用债发行概况				
债券简称	发行量	期限	主体评级	发行情况
21中燃投资SCP003	10	28D	AAA	2.35%
21滨建投SCP004	10	179D	AAA	4.80%
21青岛城投MTN002	10	5Y	AAA	4.25%
3月1日AA以上信用债发行概况（当日新发）				
债券简称	发行量	期限	主体评级	发行情况
21沪电力SCP003	27	135D	AAA	边际3.4%，边际1.6倍，全场1.3倍
21厦国贸SCP008	10	160D	AAA	边际3.80%
21常城建SCP004	5	240D	AAA	边际3.7%，全场1.4倍
21鲁国资MTN001	10	2Y	AAA	全场1.13倍
21徐州新盛MTN003	10	5Y	AAA	边际4.2%，全场1.18倍
21江阴公SCP003	9	180D	AA+	边际3.5%

一级信用债方面：今日债市情绪较好，信用债一级市场需求较为踊跃。短融方面，21 宽矿 SCP001，AAA 煤炭企业，190 天，最终票面利率 3.54%，大幅低于发行人 3.7% 预期。中票方面，21 青岛城投 MTN002，3 年，AAA 市级城投，全场认购 2.59 倍，票面 4.25%，低于估值 3bps。

二级信用债方面：信用债市场整体活跃，收益率继续下行。短融方面，回购利率较为稳定，市场对半年期内品种需求较好，收益率大多下行。如 49 天 20 电网 SCP045 成交在 2.55%，低于估值 9.6bps；205 天 21 中化工 SCP002 成交在 3.23%，低于估值 2.3bps。中票方面，交投活跃度一般，3 年期以城投为主，5 年多为 AAA 央企，收益率有所下行。如 2.93 年，21 苏国信 GN001 成交在 3.67%，低于估值 2bps；4.15 年 20 南电 MTN007 成交在 3.68%，低于估值 3.75bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日发行 3 年、5 年农发债，发行结果符合预期，3 年新发债综合收益与剩余期限 2.43 年的 200407 二级成交持平，5 年综合收益低于二级成交 0.8bp，低于上周 3.5bps。

债券简称	债券代码	期限	发行量	中标利率	全场倍数	边际倍数
21农发02	210402	3Y	50亿	3.19%	5.44	9.09
20农发08(增13)	200408	4.56Y	90亿	3.3797%	4.11	6.73

二级利率债方面：今日利率债市场表现强劲，各期限有不同程度下行。受上周五美债止跌回升以及周末出炉的二月官方制造业 PMI 不及预期影响，一早债券高开，活跃券收益率跳空下行 1.5bps。买盘情绪全天火热，而长端债券更是领涨全期限，即使股票走出反弹行情也丝毫未影响债券买盘的热情。最终 T2106 上涨 0.33%，TF2106 和 TS2106 分别涨 0.08% 和 0.04%。期货收盘后，现券收益率继续下行。截止日终，10y 国债 200016 收盘于 3.2475% (-3bps)，10y 国开 200215 收于 3.71% (-3.75bps)。中端下行 2-2.5bps 不等，短端较上周五收益率变动不大。曲线平坦化下行。

利率债重点债券跟踪 2021年3月1日						
券种	期限	代码	剩余期限	收盘价 (%)	变动 (bp)	成交笔数
国债	5Y	200013	4.6Y	3.045	-2.00	216
	10Y	200016	9.7Y	3.2475	-3.00	463
国开	5Y	200212	4.4Y	3.3875	-2.25	189
	10Y	200215	9.6Y	3.71	-3.75	990
非国开	5Y	200408	4.6Y	3.415	-2.00	65
	10Y	200410	9.7Y	3.7275	-3.25	21

三、境内资金市场

公开市场方面，央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购到期，净回笼 100 亿元。早盘伊始，市场延续上月末紧张的态势，不久后融出逐渐增多资金面压力明显好转，午盘后大量隔夜减点成交。截至收盘，R001 加权报 2.18%，下行 3bps；R007 加权报 2.24%，下行 13bps。

同业存单方面，今日公告发行 1401.8 亿元。一级市场方面，大行、国股行存单发行仍集中在 1Y，发行收益率维持在 3.15%-3.16%。二级市场交投活跃，成交利率整体较前一交易日变化不大。

同业存单收益率曲线[3月1日]						
期限	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.97	-2.5	2.07	-2.5	2.14	-2.5
3月	2.65	-0.5	2.75	-0.5	2.82	-0.5
6月	2.78	-2.6	2.88	-2.6	2.95	-2.6
9月	2.99	2.8	3.09	2.8	3.16	2.8
1年	3.10	1.0	3.20	1.0	3.30	1.0

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，受美债收益率高位回落及周末公布的 2 月 PMI 数据走低影响，IRS 收益率下行。FR007 下行 5bps 定于 2.20%，3M Shibor 下行 2bps 定于 2.813%。Repo 方面，payer 主要为外资银行和券商，receiver 主要是城商行，receiver 力量较强。5Y Repo 低开在 3.06%，月初资金面较为宽松，随着国债期货持续走高，5Y Repo 下行 3bps 至 3.03%，收盘在 3.035%。与此同时，1Y Repo 早盘成交在 2.67%，后跟随长端下行至 2.655%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.6025%-3.59%，1Y Shibor 成交在 3.08%-3.075%。

2、外汇掉期

今日掉期市场总体震荡下行。银行体系资金面比较充裕，隔夜成交在 4.35 一线。日间掉期短端出现小幅下行，1 个月从 170 上方回落至 165 左右。3 个月跌 15pips。1 年开于 1700，受短端价格影响亦出现回落。但整体下行过程比较缓慢，限制下行速率的主要原因是长期利差依然存在。一个月最终收于 167，三个月收于 436，六个月收于 855，一年收于 1665。

五、中资离岸债券

发行人	类型	发行年期	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)	货币	初始定价	最终定价
泰安城市发展投资	固息	364天	-/-/-	USD	4.6% area	4.500%

一级市场方面:今日中资离岸一级市场仅有一家企业参与新发。泰安城市发展投资发行无评级 364 天固息美元债券，最终价格在 4.5% 水平。

二级市场方面:在亚洲股市上扬的支撑下，中资外币债市场周一开盘收窄 2-3bps，以做市商之间的卖空回补头寸为主。从活跃度来看，周一早盘的走稳并未带来市场流动性的改善，且临近欧洲开盘市场出现机构投资者的获利卖压，部分基准债券从日内高点回落 2bps，尤其是在 10 年期限端。在 AMC 板块，关于个别 AMC 重组的传言并未继续发酵，市场恐慌情绪有所回稳。日内 HRINTH 及 ORIEAS 等均有资金买入，不过多数买盘规模较小。整体而言，周一市场情绪重新稳定，但整体仍较为敏感，后续美债及风险产品的波动若加大，市场再度调整可能性仍较高。

■ 市场观点

因 2 月 PMI 走低、美债收益率回落、资金面由紧转松等多方面因素，收益率下行，且长端收益率下行较快，10 年期国开债下行至 3.7% 关口。最近海外通胀预期升温对人民币债市的影响边际递减，资金利率平稳波动也对债市形成一定保护。但 2 月 PMI 下行主要由于春节因素扰动，制造业并不弱，经济仍保持复苏步伐。两会召开在即，关注财政政策和货币政策动向，同时需要谨防收益率过快下行后的反弹。

● 执笔人

刘晓宇 赵红彬 周静 陈丹颖 许敏耀 尹佳

何艺婷 吴焱源 林子莹 孟睿 叶美林

复核： 夏季

审核： 何琼

● 免责声明

本报告由中国银行股份有限公司撰写，报告中所引用信息均来自公开资料，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本报告中包含的观点或估计仅代表作者迄今为止的判断，它们不一定反映中国银行的观点。中国银行可以不经通知加以改变，且没有对此报告更新、修正或修改的责任。本研究报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本研究报告版权仅为中国银行股份有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中国银行股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。中国银行股份有限公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

● 中国银行固定收益销售联系人

北京

联系人：Sijing Huang 黄思婧 电话：010-66595065

彭博：SJHUANG35

邮箱：huangsijing_hq@mail.notes.bank-of-china.com

北京办公地址：北京市西城区复兴门内大街1号，2F

上海

联系人：Phil Chen 陈兆成 电话：021-20592807

彭博：Zhaocheng Chen

邮箱：ficc.shu@bankofchina.com

个人邮箱：chenzhaocheng@bankofchina.com

上海办公地址：上海市浦东新区银城中路200号，9F

香港

联系人：Charles Yang 杨展 电话：+852 39828851

彭博：Charles Yang

邮箱：Yangzhan@bocgroup.com

伦敦

联系人：Jiachen Shen 沈佳辰 电话：+44 20 3192

8265

彭博：JSHEN888

邮箱：jiachen.shen@bankofchina.com

新加坡

联系人：Min Jin 金珉 电话：+65 64129833

彭博：JIN MIN

邮箱：jinmin01@bankofchina.com